

# ACATIS FAIR VALUE BONDS

Date: 31 mai 2018

## Fonds d'obligations internationales, défensif, durable

### COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds a baissé de 1,4% en mai et a nettement sous-performé l'indice de référence qui a baissé de 0,8%. En cumul annuel, le résultat est de -2,2%. Cette évolution est due aux préoccupations du marché concernant la position du nouveau gouvernement italien vis-à-vis de l'Europe. Ainsi, les spreads des titres d'emprunt d'état italiens ont nettement progressé en mai. De nombreuses banques européennes ayant des obligations italiennes en portefeuille (car en tant qu'obligations d'État, elles ne doivent pas être adossées à des fonds propres), il y a eu un impact négatif sur la qualité de signature de ces banques et les cours ont largement chuté. Nous pouvons imaginer une intense lutte politique en Italie et autour de l'Italie, mais pas la faillite d'une grande banque européenne, car les effets de perte de confiance seraient dramatiques. Nous pensons donc que les fluctuations de cours ne sont que temporaires. A tout cela vint s'ajouter en mai un effet à la fois exceptionnel et négatif résultant de mauvaises nouvelles concernant Deutsche Bank.

### OBJECTIF ET PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Le fonds investit essentiellement dans des obligations d'émetteurs sélectionnés d'après l'analyse fondamentale des emprunts et dans des valeurs sous-évaluées dans la mesure du possible. Les investissements portent de préférence sur des obligations en Euro. La diversification appliquée est régionale et selon la nature de l'émetteur. La sélection porte uniquement sur des émetteurs remplissant des critères éthiques et de développement durable (notamment en ce qui concerne leur responsabilité entrepreneuriale, sociale et écologique). La société ACATIS Investment bénéficie du support de ACATIS FairValue Investment AG. L'excellente solvabilité du débiteur respectif est la condition sine qua non de tout engagement, en complément de la qualité de développement durable de l'investissement. Les gérants veillent évidemment aussi à une diversification supplémentaire des émetteurs au sein du fonds pour prévenir les risques de concentration.

### CARACTÉRISTIQUES PRODUIT/ EMT

Code BLOOMBERG	DWSPARE Equity
Code ISIN	DE0009769844
Affect. des résultats	Distribution
Catégorie d'investissement	Obligations Internationales
Indice de référence	iBoxx EUR Corp (50%) iBoxx EUR Sov. (50%)
Devise	EUR
Encours	23,9 millions d'Euros
Valeur liquidative	42,19 EUR
Gestionnaire	Equipe UI, Conseiller: ACATIS
Conseiller	ACATIS Fair Value, CH
Société de gestion	Universal Investment
Domicile	Allemagne
Banque dépositaire	Hauck&Aufhäuser; FFM
Date de création	01/10/1997
Fin exercice social	30 Septembre
UCITSV	oui
Horizon de placement	long terme
Profil risque/ rendement	6 sur 7
Type d'investisseur (exigence minimale)	client privé
Objectif d'investissement	croissance + rendement courant
Autorisation à la commercialisation	DE, AT, CH
Représentant en Suisse	1741 Fund Solutions AG
Agent payeur en Suisse	Notenstein La Roche Privatbank AG

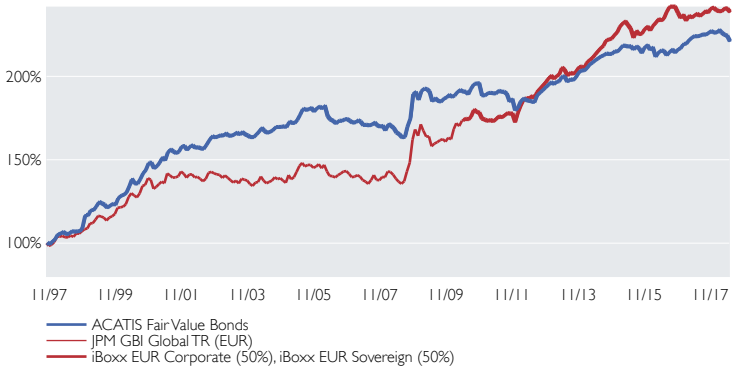
### 10 PREMIÈRES POSITIONS

4,000% Santander Intl Debt 2020	6,8%
6,000% Deutsche Bank (CoCo)	6,3%
6,750% SocGen CoCo	4,5%
7,500% PostNL 2018	4,1%
5,125% Hapag-Lloyd 2024	3,9%
7,000% Grenke 2023	3,8%
5,625% Schmolz & Bickenbach 2022	3,5%
3,625% Ziggo 2020	3,5%
5,375% Numericable Group 2022	3,5%
5,625% Mazedonien 2023	3,5%

### SUITE CARACTÉRISTIQUES PRODUIT/ EMT

Connaissances/ expériences (exigence minimale)	connaissances de base
Capacité d'absorption des pertes	aucune garantie de capital
Droits d'entrée	3%
Frais courants (au 30/09/2017)	1,25% p.a.
Frais de gestion ex ante	0,95%
Frais de transaction ex ante	0,10%
Rémunération liée à la performance ex ante	maximum 15%
Coûts annexes ex ante	0,07%
Frais de gestion ex post	0,95%
Frais de transaction ex post	0,07%

### PERFORMANCE PAR RAPPORT À L'INDICE DE RÉFÉRENCE



### PERFORMANCES\*

	jan	fév	mar	avr	mai	jun	juil	aoû	sep	oct	nov	déc	ans	indice
2018	0,7	-0,7	-0,6	-0,3	-1,4								-2,2	-0,4
2017	0,1	0,9	0,7	0,4	-0,1	0,2	0,4	-0,1	0,4	0,6	-0,3	-0,1	3,1	1,2
2016	0,6	-2,5	1,1	0,5	-0,2	-1,1	0,8	0,7	-0,8	0,9	0,4	1,1	1,5	4,0
2015	0,8	0,9	0,0	-0,2	0,1	-0,9	0,8	-0,6	-1,2	1,6	0,5	-1,2	0,6	0,5
2014	0,8	1,0	0,6	0,7	0,5	0,6	0,3	0,5	-0,2	0,0	0,7	-0,1	5,6	10,6
2013	-0,6	0,7	0,1	1,5	-0,1	-1,4	0,7	-0,3	0,9	1,4	0,7	-0,1	3,6	2,2
2012	2,2	0,8	-0,5	-0,2	-0,2	-0,2	2,3	0,8	0,7	0,9	0,7	0,8	8,4	12,3
2011	0,7	0,1	-0,1	-0,1	0,9	-0,4	0,0	-0,7	-2,4	0,7	-3,5	0,9	-3,8	2,6
2010	0,5	1,0	0,7	-0,5	0,0	-0,7	1,8	1,4	0,1	0,1	-3,6	0,0	0,5	7,1
2009	2,9	0,6	-0,1	-0,8	-2,9	0,9	-0,8	-0,3	0,9	0,4	0,8	-0,7	0,8	-1,3

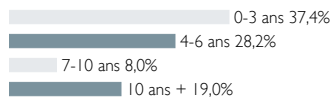
\* toutes les indications exprimées en %

Perf depuis la création	Perf annuelle depuis la création	Perf 5 ans	Perf 3 ans	Perf 1 an	Volatilité 5 ans	Volatilité 3 ans	Volatilité 1 an
120,8%	3,9%	10,7%	1,4%	-1,3%	2,7%	3,0%	2,1%

Calcul de la volatilité sur base mensuelle

Source: Bloomberg, ACATIS Research

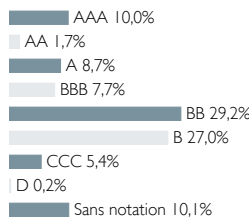
### RENTEN NACH RESTLAUFZEITEN



### CHIFFRES CLES

Coupon moyen en %	4,3
Rendement en %	3,0
Taux d'intérêt réel (médian) en %	3,6
Maturité moyenne en années	6,6

### NOTATION



### NACH BRANCHEN

Entreprises	37,3%
Banques	33,7%
Supranationale	9,3%
Qualité de crédit des États	moyenne 6,6%
Télécommunications	6,5%
États meilleures notation de crédit	2,5%
Autres	-0,3%
Monétaire	4,4%

### RÉCOMPENSE

